

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Hodnocení vybraných ukazatelů výkonnosti na základě využití finanční analýzy

Assessment of selected performance indicators based on financial analysis

Student: Martin Bůžek

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jaroslav Jiříček

Ostrava 2013

Zadání bakalářské práce

Student: **Martin Bůžek**

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku

Specializace: 01 Ekonomika podniku

Téma: **Hodnocení vybraných ukazatelů výkonnosti na základě využití finanční analýzy**
Assessment of Selected Performance Indicators Based on Financial Analysis

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska vybraných metod hodnocení výkonnosti
 3. Charakteristika společnosti MEROS, spol. s r.o.
 4. Aplikace finanční analýzy a zhodnocení vybraných ukazatelů výkonnosti
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

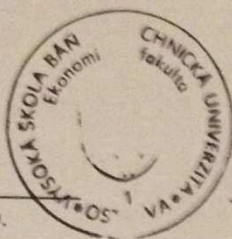
- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

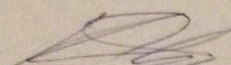
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

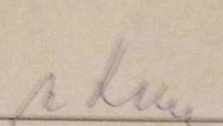
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jaroslav Jiříček**

Datum zadání: 23.11.2012

Datum odevzdání: 10.05.2013




Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh vypracoval samostatně.

Ve Valašském Meziříčí, dne 10 května 2013



.....

Martin Bůžek

Poděkování:

Rád bych poděkoval Ing. Jaroslavu Jiříčkovi za odborné vedení mé bakalářské práce a za mnoho důležitých rad a podnětů. Také bych chtěl poděkovat firmě MEROS, spol. s r.o. za poskytnutí potřebných dat a informací.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Teoretická východiska vybraných metod hodnocení výkonnosti.....	6
2.1	Charakteristika finanční analýzy	6
2.2	Zdroje informací finanční analýzy	6
2.2.1	Rozvaha	7
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty (VZZ).....	11
2.3	Uživatelé finanční analýzy	12
2.3.1	Interní uživatelé	12
2.3.2	Externí uživatelé.....	12
2.4	Analýza absolutních ukazatelů	13
2.5	Poměrová analýza.....	14
2.5.1	Ukazatele rentability.....	15
2.5.2	Ukazatele aktivity.....	16
2.5.3	Ukazatele zadluženosti	17
2.5.4	Ukazatele likvidity.....	18
2.6	Souhrnné indexy hodnocení	19
2.6.1	Bankrotní modely	19
2.6.2	Bonitní modely	20
3	Charakteristika společnosti MEROS, spol. s r.o.....	21
3.1	Historie	21
3.2	Charakteristika společnosti.....	22
3.2.1	Služby	22
3.2.2	Cílový zákazník	23
3.2.3	Konkurence	23
3.2.4	Struktura zaměstnanců firmy.....	24
3.2.5	Hierarchické rozdělení ve společnosti	25
3.2.6	Péče o zaměstnance	26

3.2.7	Budoucnost firmy	26
4	Aplikace finanční analýzy a zhodnocení vybraných ukazatelů výkonnosti	27
4.1	Analýza absolutních ukazatelů	27
4.1.1	Vertikální analýza rozvahy	27
4.1.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	30
4.1.3	Horizontální analýza rozvahy	31
4.1.4	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	33
4.2	Poměrová analýza	35
4.2.1	Ukazatele rentability	35
4.2.2	Ukazatele aktivity	36
4.2.3	Ukazatele zadluženosti	39
4.2.4	Ukazatele likvidity	40
4.3	Souhrnné indexy hodnocení	41
4.3.1	Bankrotní modely	42
4.3.2	Bonitní modely	43
4.4	Shrnutí výsledků finanční analýzy společnosti MEROS spol. s r.o.	44
5	Závěr	45
	Seznam použité literatury	46
	Seznam zkratk	47
	Seznam tabulek	48
	Seznam obrázků	49
	Seznam grafů	50
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	Chyba! Záložka není definována.
	Seznam příloh	52

1 Úvod

Finanční analýza je nezbytnou součástí finančního řízení společnosti. Pomocí ní můžeme komplexně posoudit minulou i současnou hospodářskou a finanční situaci v podniku a na základě toho poskytnout doporučení, která povedou ke zlepšení podnikových výsledků.

Cílem práce je aplikace finanční analýzy a zhodnocení vybraných ukazatelů výkonnosti na případu konkrétní společnosti MEROS, spol. s r.o. a jejich výsledné porovnání s hodnotami doporučenými. Analýza bude provedena za dobu pěti let (rok 2007 až 2011). Jako zdroje práce budou sloužit interní materiály poskytnuté společností.

V první části budou rozebrána teoretická východiska pro použití finanční analýzy. Jejím obsahem jsou zdroje informací, které pro vytvoření finanční analýzy potřebujeme, popis uživatelů finanční analýzy. Početní část je zaměřena na teorii zpracování analýzy absolutních ukazatelů, poměrové analýzy a výpočet souhrnných indexů hodnocení podniku.

Druhá část pracuje s informacemi o firmě MEROS spol. s r.o. její historii a charakteristice. Budou představeny služby poskytované společností a poskytnuty základní informace o cílových zákaznících. Zpracován bude i přehled o konkurenci v oboru metrologie a struktuře zaměstnanců ve firmě. Představení firmy z hlediska její hierarchické struktury, informace o benefitech poskytovaných zaměstnancům a náhled do plánované budoucnosti firmy.

Třetí část bude zaměřená na praktickou aplikaci finanční analýzy ve společnosti MEROS, spol. s r.o. Bude zde zpracována horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, poměrová analýza a dva predikční modely. V jejím závěru budou výsledky analýzy vyhodnoceny a okomentovány.

2 Teoretická východiska vybraných metod hodnocení výkonnosti

Tato část práce je zaměřena na teoretické základy, které budou dále využity v kapitole 4., kde tyto znalosti aplikujeme na výkazy a informace z firmy MEROS spol. s r.o. Je rozdělena do 6 podkapitol. V prvních třech je popsána charakteristika finanční analýzy, její zdroje a její uživatelé. Zbývající části jsou již zaměřeny na výpočty potřebné k analýze absolutních ukazatelů, poměrové analýze vybraných ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Závěrečná podkapitola obsahuje teorii k souhrnným indexům hodnocení, díky kterým pomocí jednoho čísla získáme informaci o stavu podniku.

2.1 Charakteristika finanční analýzy

Smyslem ukazatelů finanční analýzy je posouzení a zhodnocení finanční situace podniku a návrh doporučení jakým směrem by se měl podnik ubírat. Jejím hlavním účelem je kompletní posouzení současného zdraví podniku, jeho vyhlídek do budoucna a navrhnutí případných opatření pro zlepšení ekonomické úrovně podniku.

Finanční zdraví podniku je celkové vyjádření všech podnikových aktivit, pomocí kterých se podnik prezentuje na trhu. Do finanční analýzy spadá množství a jakost výroby, úroveň obchodních a marketingových schopností firmy a další podnikové aktivity. Finanční zdraví je tedy nutno chápat jako několika kritériální model sestavující se z několika charakteristik a jejich vzájemných vztahů¹.

2.2 Zdroje informací finanční analýzy

Základním zdrojem pro získání informací pro finanční analýzu jsou především výkazy finančního účetnictví, mezi které patří rozvaha, která nám dává přehled o stavu a složení majetku a způsobu jeho krytí. Dále mezi ně patří výkaz zisku a ztráty, který nám poskytuje informaci o tvorbě a použití výsledku hospodaření a posledním výkazem je výkaz Cash flow, který podává informace o peněžních tocích v podniku.

Dalším zdrojem jsou pro nás výkazy vnitropodnikového účetnictví, které si podnik vytváří sám dle svých potřeb. Patří zde různá členění o vynakládání nákladů v podniku a jeho

¹ DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

rozdělení na jednotlivá střediska. Informace z vnitropodnikového účetnictví jsou interním dokumentem, a tudíž nejsou veřejně dostupné.

Ještě se kromě těchto dvou základních zdrojů informací používají zdroje vedlejší, které v sobě zahrnují finanční informace podniku, kvantifikovatelné nefinanční informace a nekvantifikovatelné informace.

Finanční informace v sobě obsahují například vnitropodnikové předpovědi budoucího vývoje a výroční zprávy podniku.

Kvantifikovatelné nefinanční informace se skládají z firemních statistik produkce, norem spotřeby a interních směrnic.

Nekvantifikovatelné informace jsou zastoupeny hodnotícími zprávami vedoucích pracovníků podniku v jednotlivých útvarech firmy, nezávislým hodnocením a předpověďmi budoucího vývoje a směru ubírání firmy².

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, ve kterém jsou zobrazeny bilančním způsobem stavy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a zdroje jejich krytí. Zpravidla je rozvaha vytvářena k poslednímu dni kalendářního roku a k tomuto dni také představuje přehled o majetku podniku. V rozvaze nám jde o získání informací o majetkové situaci podniku, zdrojích financování podniku a finanční situaci podniku. V oblasti majetkové struktury podniku zjišťujeme vázanost majetku a jeho ocenění, ale také jeho složení, opotřebení a rychlost jeho obrátky. V oblasti zdrojů financování je pro nás důležité, jestli byl majetek financován vlastními nebo cizími zdroji a zajímá nás jejich složení. V závěru nám informace o finanční situaci podniku podávají zprávu, jakého zisku podnik dosáhl a o způsobu jeho rozdělení, a také zda byl podnik schopen dostát všech svých závazků³.

² Dluhošová, *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*, 2010.

³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Tabulka 2.1 Rozvaha

Označ.	Položka	Označ.	Položka
	Aktiva celkem		Pasiva celkem
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	oběžná aktiva	A. V.	Výsledek hospodaření běžného období
C. I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C. II	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
D.	Ostatní aktiva	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D. I.	Časové rozlišení	C.	Ostatní pasiva
		C. I.	Časové rozlišení

Zdroj: Dluhošová (2010), vlastní zpracování

Aktiva

Základní členění aktiv je podle jejich schopnosti přeměnit se na peněžní prostředky a pomocí tohoto kritéria jsou také v rozvaze sestupně řazeny.

Dlouhodobý majetek

Doba přeměny tohoto majetku přesahuje jeden rok a tento majetek není spotřebováván najednou, ale nejčastěji pomocí odpisů přesouvá svou hodnotu do nákladů firmy. Velikost odpisů je stanovena úměrně opotřebení odepisovaného majetku. Ne všechny dlouhodobý majetek je odepsatelný protože ne všechny části majetku mají svou hodnotu vyjádřenou v peněžních jednotkách. Z toho důvodu dělíme dlouhodobý majetek na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a finanční investice.

Dlouhodobý nehmotný majetek

Tento druh majetku nemá svou fyzickou podstatu a práva s tím spojována nám přináší ekonomický prospěch. Ve většině případů se jedná o různé patenty, licence a ochranné známky ve vlastnictví podniku ale v současné době se velmi často jedná také o software. Do dlouhodobého nehmotného majetku patří i goodwill podniku bez ohledu na výši.

Dlouhodobý hmotný majetek

Obsahem této položky je majetek dlouhodobého charakteru pořízený pro zajištění běžné činnosti podniku. Tento majetek se přesouvá do nákladů firmy pomocí odpisů, ale neodepisují se však umělecká díla a pozemky neboť se předpokládá, že se tyto aktiva působením faktoru času zhodnotí samy. U dlouhodobého hmotného majetku nás především zajímá jeho využití a jeho podíl na výrobní kapacitě podniku.

Finanční investice

Jedná se, o ne odepisovatelnou položku dlouhodobé povahy pomocí níž se podnik snaží realizovat výnos investic do komodit nebo investic do jiného podniku.

Krátkodobý majetek

U tohoto majetku předpokládáme dobu jeho přeměny kratší než jeden rok. Obsahem krátkodobého majetku jsou obvykle zásoby, krátkodobé a dlouhodobé pohledávky a finanční majetek krátkodobého charakteru. Při analýze krátkodobého majetku posuzujeme velikost jednotlivých majetkových položek k potřebám zajištění plynulého chodu podniku. Zaměřujeme se obvykle na skupinu zásob, kterou považujeme za nejvýznamnější skupinu krátkodobého majetku. Krátkodobý majetek je součástí hodnocení likvidity podniku a proto je při jeho analýze důležité zaměřit se na všechny jeho položky a zjistit si jejich konkrétní likviditu. Z finančního pohledu je krátkodobý majetek velmi neefektivní uložení finančních prostředků, ale jejich určitá výše je nezbytně nutná pro zajištění nenarušeného provozu podniku.

Ostatní aktiva

V této položce je zachyceno časové rozdělení nákladů příštích období a jejich zůstatky účtů. Patří sem námi předplacené služby a příjmy, které získáme v příštím období. Tato položka představuje malou část podniku aktiv podniku a není důležité jí věnovat takovou pozornost, jakou dvou předchozím, avšak v případě, že velikost položky bude časem narůstat, může to být způsobeno tím, že firma kryje svůj majetek pomocí leasingových splátek.

Pasiva

Tato strana rozvahy je považována za stranu prostředků, kterými je firma financována. Strana pasiv zároveň ukazuje rozložení majetku v dané firmě. Na rozdíl od strany aktiv nejsou pasiva členěny podle likvidy, ale podle zdroje jejich financování. Pomocí tohoto pohledu můžeme rozdělit financování pasiv na vlastní a cizí zdroje.

Vlastní kapitál

Jedná se o skupiny položek, ve které se nachází základní kapitál, který tvoří základní jmění vložené do podniku při jeho založení nebo při jeho navýšení. Dále jsou obsahem vlastního kapitálu kapitálové fondy, které zahrnují emisní ážio, dary a dotace. Patří zde i fondy tvořené ze zisku, jejichž obsahem je zákonný rezervní fond, nedělitelný fond a další ostatní fondy.

Předposlední částí je výsledek hospodaření z minulých let, který nám poskytuje informaci o výši nerozděleného zisku nebo popřípadě o velikosti neuhrazené ztráty podniku z předchozích let. Skupinu uzavírá výsledek hospodaření běžného období, díky němuž se dozvídáme výši dosaženého zisku nebo ztráty aktuálního období.

Cizí kapitál

V dlouhém časovém období prezentuje dluh společnosti, který musí být uhrazen. Jelikož se jedná o cizí kapitál, tak za jeho získání a zapůjčení platí firma věřiteli úroky. Cizí kapitál bývá z pravidla levnější než kapitál vlastní a taktéž kapitál zapůjčený na krátkou dobu je levnější než dlouhodobě zapůjčený kapitál. Obsahem cizího kapitálu jsou také rezervy, které můžeme rozdělit na rezervy zákonné a na rezervy ostatní, závazky jejichž splatnost přesahuje dobu jednoho roku, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

Ostatní pasiva

Skládají se z dohadných účtů a účtů časového rozlišení, do kterých spadají výdaje a výnosy příštích období. Stejně jako v případě ostatních aktiv i ostatní pasiva nepředstavují položku, které by bylo zapotřebí věnovat vysokou pozornost, neboť nemají z analytického hlediska velký význam⁴.

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty (VZZ)

Tento výkaz sestavovaný pravidelně v ročním intervalu nám podává informace o pohybech výnosů a nákladů. Jeho výsledkem je přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za námi sledované období. Data získané z výkazu zisku a ztráty jsou důležitými výchozími daty pro hodnocení ziskovosti firmy.

Tabulka 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Symbol	Položka
OM	+ Obchodní marže
T _p	+ Tržby za prodej vlastních výrobků
N _p	- Provozní náklady
VH _p	= Provozní výsledek hospodaření
V _f	+ Výnosy z finanční činnosti
N _f	- Náklady z finanční činnosti
VH _f	= Finanční výsledek hospodaření
D _B	- Daň z příjmu
VH _B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost
V _M	+ Mimořádné výnosy
N _M	- Mimořádné náklady
D _M	- Daň z mimořádné činnosti
VH _M	= Mimořádný výsledek hospodaření
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období

Zdroj: Dluhošová (2010), vlastní zpracování

Nedílnou součástí výkazu zisku a ztráty je obsah a struktura výsledku hospodaření. Položka, která si zaslouží největší pozornost je provozní výsledek hospodaření, který nám ukazuje, že firma dokáže svou hlavní vlastní činností tvořit zisk.

⁴ Růčková, *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, 2011.

Provozní výsledek hospodaření je tvořen pomocí výsledku z prodeje zboží, prodejem investičního majetku a materiálu a ostatní provozní činností. Přidaná hodnota provozního výsledku hospodaření je vypočtena jako součet obchodní marže a výkonů od tohoto součtu odečítáme spotřebu výkonů⁵.

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace z dat získaných finanční analýzou nevyužívá jen vrcholové vedení podniku, ale je zdrojem informací pro širší okruh uživatelů, který můžeme v základu rozdělit na externí a interní uživatele.

2.3.1 Interní uživatelé

Manažeři

Tato skupina uživatelů potřebuje data získané finanční analýzou pro operativní a strategické finanční rozhodování o řízení podniku. Jelikož mají přístup k potřebným interním datům, tak jsou ve většině podniků jejími zpracovateli právě manažeři. Výsledky zjištěné finanční analýzou používají tito uživatelé ke své každodenní práci a jejich snahou je plánování základních cílů podniku

Zaměstnanci

Ve vlastním zájmu zaměstnanců je stabilita a prosperita podniku, která se odráží v jistotě zaměstnání a v stabilitě v sociální a mzdové oblasti podniku.

2.3.2 Externí uživatelé

Stát a jeho orgány

Zájem státu o data z finanční analýzy je především pro daňovou kontrolu a pro použití v statistických průzkumech. Dále tímto sleduje finanční zdraví podniku, kterému byly v rámci veřejné soutěži svěřeny důležité státní zakázky.

⁵ Růčková, *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, 2011.

Investoři

Investoři jakožto poskytovatelé finančního kapitálu využívají informace o finanční výkonnosti podniku pro svá další rozhodování. Investoři se zaměřují na kontrolu rizika své investice, ale také na její výnosnost, díky níž jsou ochotni podstupovat a vyšší riziko. Dále investor kontroluje vynakládání prostředků, které jím byly do podniku vloženy a tento způsob kontroly je důležitý především u akciových společností, v kterých vlastníci kontrolují způsob hospodaření manažerů.

Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé používají informace z finanční analýzy pro ověření finančního zdraví podniku a v případě budoucího či současného dlužníka. Podle zjištěných informací se věřitel rozhoduje za jakých podmínek, a zda vůbec poskytne budoucímu dlužníkovi úvěr. Pravidelné informace o finančním zdraví podniku dlužníka bývají častou součástí úvěrové smlouvy.

Obchodní partneři

Naše obchodní partnery především zajímá, zda je podnik schopný dostát svých závazků vůči svým dodavatelům a obchodním partnerům. Z těchto důvodů jsou jimi sledovány údaje o zadluženosti, likviditě a solventnosti podniku. Tyto ukazatele jsou sledovány jako krátkodobé hledisko ale je pro nás důležité i dlouhodobé hledisko, které nám poskytuje možnost dlouhodobé spolupráce a stabilitu obchodních vztahů⁶.

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Základní dvě techniky pro finanční analýzu jsou, technika procentního rozboru a použití poměrové analýzy. Výchozím prvkem obou technik je použití absolutních ukazatelů, stavových i tokových veličin, které jsou obsahem účetních výkazů⁷.

⁶ VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

⁷ Vochozka, *Metody komplexního hodnocení podniku*, 2011.

Vertikální analýzy

Pomocí vertikální analýzy je vytvořen procentní rozbor základních účetních výkazů. Je kladeno za cíl zjistit, jak se jednotlivé složky podílejí na celkové bilanční sumě a z důvodu časového zjištění a rozlišení pohybu v nastavení finančního i majetkového portfolia. Jelikož je vertikální analýza vyjádřena v procentech, může být využita k srovnání s firmami v totožném oboru podnikání nebo s obecnými průměry v daném odvětví podnikání.

$$\text{vertikální analýza} = \frac{\text{dílní ukazatel}}{\text{absolutní ukazatel}} \quad (2.1)$$

Horizontální analýza

Horizontální analýzou se snažíme zjistit, k jaké změně došlo u jednotlivých částí finančních výkazů v procentech nebo v čase. Výpočet provádíme procentní změnou k předchozímu období nebo také absolutní změnou⁸.

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \quad (2.2)$$

$$\text{absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období} \quad (2.3)$$

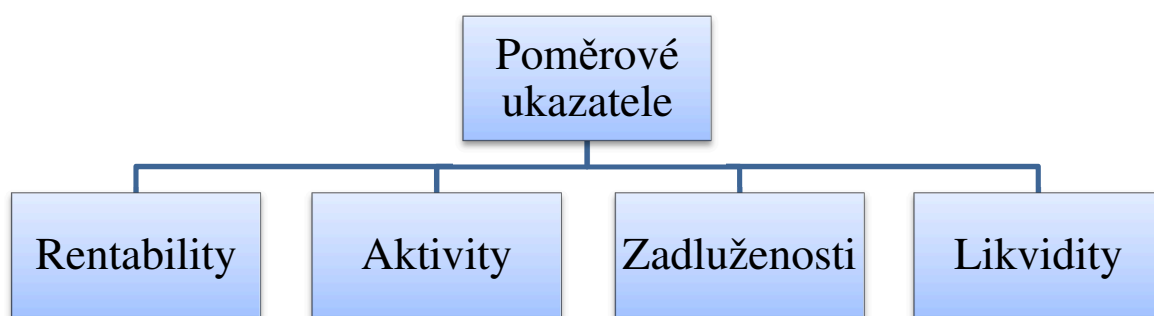
2.5 Poměrová analýza

Úkolem této analýzy je dávat do „poměru“ položky, které se sebou vzájemně souvisí. Postupy této analýzy jsou shrnuty do několika skupin jednotlivých ukazatelů. Na obrázku 2.1 je zobrazeno základní členění poměrových ukazatelů, které budou v této části práce použity⁹.

⁸ Růčková, *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, 2011.

⁹ Růčková, *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, 2011.

Obrázek 2.1 Rozdělení poměrových ukazatelů



Zdroj: Růčková (2010), vlastní zpracování

2.5.1 Ukazatele rentability

Tento ukazatel nám zobrazuje poměr konečného výsledku hospodaření získaného podnikatelskou činností k celkovým aktivům, kapitálu nebo tržbám. Ukazatel nám podává informaci o tom, kolik korun zisku je vytvořeno jednou korunou jmenovatele.

Rentabilita aktiv (ROA)

Dává do poměru celková aktiva bez ohledu na jejich způsob financování s rozdílnými formami zisku.

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (2.4)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Pomocí rentability vlastního kapitálu je vyjádřeno, množství čistého zisku, které připadá na jednu korunu kapitálu investovaného společníkem¹⁰.

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.5)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Sledování této hodnoty je velmi důležité z pohledu efektivnosti podniku.

$$ROS = \frac{EAT}{T \text{ z prodeje vl. výrobků a služeb} + T \text{ z prodeje zboží}} \quad (2.6)$$

¹⁰ Vochozka, *Metody komplexního hodnocení podniku*, 2011.

2.5.2 Ukazatele aktivity

Zobrazují využití a nakládání s jednotlivými částmi majetku v podniku. Zaměřujeme se na počet obrátů ukazatele za dobu jednoho roku anebo na dobu trvání obratu ukazatele vyjádřenou ve dnech.

Obrat aktiv

Podává informaci o tom, kolikrát se aktiva obrátí za jeden rok.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.7)$$

Hodnota tohoto ukazatele by měla být minimálně 1, ale je žádoucí aby dosahovala co nejvyšších hodnot.

Doba obratu aktiv

Zobrazuje dobu obratu aktiv, která uplyne, než jsou aktiva pokryta tržbami.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (2.8)$$

Doba obratu zásob

Informuje o průměrném počtu dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich prodeje nebo do jejich spotřeby. V případě že bereme jako zásobu hotový výrobek nebo zboží, je doba i ukazatelem přeměny výrobku nebo zboží na peněžní prostředky. Tj. počet dnů, které uplynou, než se zásoba transformuje na peněžní prostředky nebo pohledávku¹¹.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (2.9)$$

¹¹ Dluhošová, *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*, 2010.

Doba splatnosti pohledávek

Doba, která uplyne mezi vystavením faktury za prodané zboží nebo hotové výrobky a přírůstkem peněz na účtu prodejce. Dlouhá doba splatnosti nám podává informaci o tom, že svým odběratelům poskytujeme bezplatný obchodní úvěr¹².

$$Doba\ splatnosti\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{\frac{Tržby}{360}} \quad (2.10)$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Doba, která uplyne, než zaplatíme svým věřitelům jejich pohledávky. Dlouhá doba splatnosti nám dává informaci o poskytování bezplatného obchodního úvěru ze strany věřitelů.

$$Doba\ splatnosti\ KZ = \frac{Krátkodobé\ závazky}{\frac{Tržby}{360}} \quad (2.11)$$

2.5.3 Ukazatele zadluženosti

Pomocí těchto ukazatelů charakterizujeme základní proporce cizího i vlastního kapitálu ale také i zadluženost vlastního kapitálu.

Zadluženost vlastního kapitálu

Informuje o poměru cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Jako bezpečný poměr krytí kapitálu je považováno 40 % cizího kapitálu ke kapitálu vlastnímu.

$$Zadluženost\ vlastního\ kapitálu = \frac{Cizí\ zdroje}{Vlastní\ zdroje} \quad (2.12)$$

Zadluženost celková

Vyjadřuje velikost rizika podstupovaného věřiteli¹³.

$$Zadluženost\ celková = \frac{Celkové\ cizí\ zdroje}{Aktiva} \quad (2.13)$$

¹² Vochozka, *Metody komplexního hodnocení podniku*, 2011.

¹³ Dluhošová, *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*, 2010.

2.5.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je nezbytným faktorem z hlediska dlouhodobé existence podniku. Budeme se zabývat prostředky, které jsou vázány v oběžných aktivech, a z pohledu likvidity je můžeme rozdělit do následujících skupin.

Běžná likvidita

Hodnota tohoto ukazatele by nikdy neměla být menší než 1 a je žádoucí aby se pohybovala v rozmezí 1,6 – 2,5. Jsou v ní zahrnuty všechny druhy oběžného majetku a ukazatel nám podává informaci o tom, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.14)$$

Pohotová likvidita

Hodnota hotovostní likvidity by se měla pohybovat v rozsahu 0,7 – 1,0.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.15)$$

Hotovostní likvidita

Hodnota hotovostní likvidity by se měla pohybovat okolo 0,2. Tento ukazatel hodnotí schopnost podniku uhradit v daném okamžiku své krátkodobé závazky¹⁴.

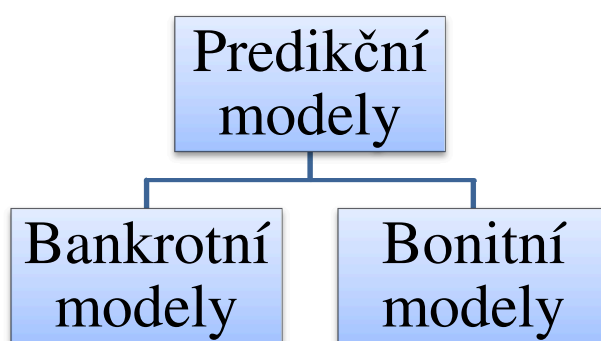
$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.16)$$

¹⁴ Vochozka, *Metody komplexního hodnocení podniku*, 2011.

2.6 Souhrnné indexy hodnocení

Tato kapitola je zaměřena na výpočet bankrotních a bonitních modelů. K vyhodnocení finanční situace podniku se využívají kromě poměrových ukazatelů také souhrnné indexy hodnocení finanční situace podniku. Pomocí těchto modelů se snažíme vyjádřit jediným číslem vyjádřit výkonost a finanční situaci sledovaného podniku¹⁵.

Obrázek 2.2 Rozdělení predikčních modelů



Zdroj: Vlastní zpracování

2.6.1 Bankrotní modely

Podávají informaci o tom, zda je firma v blízké době ohrožena bankrotem. Vychází ze situace, že firma, která je ohrožena bankrotem projevuje příznaky, které jsou pro bankrot typické. Mezi které patří problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.

Tafflerův model

Pro výpočet modelu je použito čtyř poměrových ukazatelů¹⁶.

$$ZT(z) = \frac{0,53 \times EBT}{KD} + \frac{0,13 \times OA}{CZ} + \frac{0,18 \times KD}{CA} + \frac{0,16 \times T}{CA} \quad (2.17)$$

Tabulka 2.4 Modifikovaná verze Taffletova modelu

$ZT(z) < 0,2$	Velká pravděpodobnost bankrotu
$ZT(z) > 0,3$	Malá pravděpodobnost bankrotu

Zdroj: Růčková (2010), vlastní zpracování

¹⁵ Dluhošová, *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*, 2010.

¹⁶ Růčková, *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, 2011.

2.6.2 Bonitní modely

Jejich základem je posouzení finančního zdraví firmy z čehož vyplývá, že nám jde o zařazení firmy mezi dobré či špatné firmy. Jde nám o porovnání firem v rámci jednoho oboru podnikání. Tento typ modelu se pomocí bodového ohodnocení pokouší stanovit hodnotu daného podniku.

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest obsahuje čtyři rovnice, pomocí nichž hodnotíme situaci v podniku. Obsahem prvních dvou rovnic je hodnocení finanční stability podniku a zbylé dvě hodnotí výnosovou situaci podniku¹⁷.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.18)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.19)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.20)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.21)$$

Získaným výsledkům přiřadíme bodovou hodnotu podle tabulky 2.8

Tabulka 2.5 Kralickův Quicktest

Ukazatel	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Zdroj: Růčková (2010), vlastní zpracování

V případě že se hodnota nachází nad 3 úrovní jedna se o firmu bonitní, interval od 1-3 reprezentuje „šedou zónu“ a hodnota nižší než 1 značí problémy ve finančním hospodaření firmy.

¹⁷ Růčková, *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, 2011.

3 Charakteristika společnosti MEROS, spol. s r.o.

Předmět podnikání:

- Státní metrologické středisko pro ověřování měřidel (v rozsahu provádění zkoušek a ověřování kalorimetrických počítadel, odporových snímačů teploty Pt 100, Pt 500, Pt 1000 a termistorových snímačů teploty NR 531 30 K/V jako členů měřičů tepla a přístrojů pro měření tlaku krve rtuťových a deformačních),
- výroba, opravy a montáž měřidel,
- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů,
- výroba, instalace a opravy elektronických zařízení,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Obchodní firma: MEROS, spol. s r.o.

Sídlo: 1. máje 823, 756 61 Rožnov pod Radhoštěm

Identifikační číslo: 428 66 014

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 200 000,- Kč

Společníci: 4

3.1 Historie

Firma vznikla v roce 1991 jako nástupce zrušené podnikové metrologie TESLA, a.s., která byla dříve součástí koncertu TESLA Rožnov. Původních deset zakládajících společníků bylo postupem času zredukováno na čtyři společníky, kteří jsou zároveň zaměstnanci společnosti. Sídlo firmy se nachází v průmyslovém areálu v Rožnově pod Radhoštěm v bývalém areálu TESLA, a.s. ve čtvrtém podlaží budovy C, která je v současné době v majetku společnosti Energoaqua a.s. Při založení firmy činila pronajatá plocha jen cca 160 m², avšak s růstem firmy byly potřebné i nové prostory tak celková plocha firmy činí nyní cca 620 m².

3.2 Charakteristika společnosti

Společnost MEROS, spol. s r.o. patří mezi špičku kalibračních laboratoří v České republice. Základní filozofii firmy je poskytovat kvalitní kalibrační služby za rozumnou cenu. Této filozofie je dosahováno pomocí minimalizace administrativních pracovníků k poměru aktivních kalibračních techniků. V neposlední řadě taky díky promyšleným investicím do měřicí a výpočetní techniky. Laboratoř plní akreditační kritéria (nyní dle normy ČSN EN 17025), která jsou každý rok kontrolovány návštěvami z Českého institutu pro akreditaci. Laboratoř se dále účastní pravidelných porovnávacích zkoušek pořádaných Českým metrologickým institutem, ve kterých dosahuje vždy dobrých výsledků¹⁸.

3.2.1 Služby

V roce 1992 společnost poskytovala základní kalibrační služby v následujících oblastech:

- Kalibrace měřidel elektrických veličin, frekvence a času,
- kalibrace měřidel teploty,
- kalibrace délkových měřidel,
- kalibrace měřidel tlaku,
- opravy vybraných typů měřidel elektrických veličin.

V následujícím roce laboratoř získala osvědčení o akreditaci dle normy ČSN EN ISO 45 001. Roku 1994 přidala společnost do portfolia nabízených služeb kalibrace měřidel relativní vlhkosti, ověřování kalorimetrických počítadel, párů teplotních čidel a lékařských teploměrů.

Tímto krokem se již naplnil rozsah nabízených služeb a firma se dále zaměřila na rozšiřování rozsahů kalibrace v jednotlivých oborech a na postupné zlepšování nejlepších měřících schopností. Což se podařilo hlavně díky cíleným investicím do přesnějších etalonových zařízení.

V roce 2001 získala kalibrační laboratoř akreditaci dle normy ČSN EN ISO 17025. V současné době patří Akreditovaná kalibrační laboratoř MEROS mezi špičku kalibračních laboratoří v ČR.

¹⁸ MEROS SPOL. S R.O. Profil společnosti. Rožnov pod Radhoštěm : autor neznámý, 2008.

3.2.2 Cílový zákazník

Původně podniková metrologie kalibrovala měřidla pouze pro koncernový podnik TESLA Rožnov a jeho závody. Vzhledem k útlumu výroby ze strany nástupců TESLY po roce 1991 bylo nutné hledat zákazníky i mimo podnik TESLA. Nejdříve získala firma zákazníky v nejbližším okolí, za kterými následovaly firmy ze severomoravského a jihomoravského kraje. Po získání akreditace v roce 1993, jejímž obsahem byly i externí kalibrace, začali jezdit kalibrační technici i mimo území Rožnova pod Radhoštěm. Území, na kterém firma MEROS provádí své kalibrace, se velmi rychle rozrůstalo a dnes poskytuje společnost kalibrace v rámci celé České a Slovenské republiky. Ojedinele se vyskytují externí zakázky v Maďarsku, Německu, Ukrajině a v dalších státech evropské unie.

Škála zákazníků je natolik široká, že se v ní objevují jak nadnárodní korporace, tak i drobní živnostníci. Z oblasti zdravotnictví spolupracuje firma s většinou velkých českých nemocnic a s několika výrobci a skladovateli léčiv. Pro potravinářský průmysl kalibruje převážně teploměry.

3.2.3 Konkurence

V současné době působí v rámci České republiky 112 akreditovaných kalibračních laboratoří. Největší z těchto laboratoří je Český metrologický institut (ČMI), který zajišťuje metrologii ze zákona. Kromě ČMI mohou podle zákona o metrologii provádět i jiné akreditované kalibrační laboratoře, které jsou schopny prokázat metrologickou návaznost svých etalonů. Obvykle však zajišťují metrologické služby, jen pro vlastní potřebu. Stejný rozsah akreditace jako firma MEROS mají jen 4 kalibrační laboratoře v rámci ČR. V oboru je ještě další 29 laboratoří, které mají akreditaci pro více než dva obory, ale méně než MEROS. Přímou konkurenci v jednotlivých oborech uvádí tabulka 3.1.

Tabulka 3.1 Konkurence v jednotlivých oborech

Obory měření	Počet laboratoří v oboru
Délka	18
Elektrické veličiny	6
Teplota	5
Tlak	3

Zdroj: Vlastní interpretace

Ostatní akreditované laboratoře působí v jiných oborech než MEROS a proto nejsou považovány za přímou konkurenci. Příkladem jiných oborů mohou být:

- průtok,
- síla,
- tvrdost,
- apod.

Velkou výhodou firmy je i to, že ve většině oborů (s výjimkou délek) můžou provádět i externí kalibrace (kalibrace přímo v provozu zákazníka) a kalibrovat tak i měřidla, která jsou pevně spojená s daným provozem nebo budovou.

3.2.4 Struktura zaměstnanců firmy

V současné době firma zaměstnává 23 pracovníků z nich 14 je držiteli platného osvědčení opravňující kalibrovat měřidla od Českého metrologického institutu. Rozdělení struktury zaměstnanců je zobrazeno v následujících tabulkách¹⁹.

Tabulka 3.2 Rozdělení zaměstnanců dle nejvyššího dosaženého vzdělání

Vysokoškolské vzdělání	4
Střední odborné s maturitou	15
Gymnázium	1
Vyučen v oboru	3

Zdroj: Vlastní interpretace

Tabulka 3.3 Rozdělení dle věkových kategorií

Pracující senioři	2
51 až 60 let	3
41 až 50 let	6
31 až 50 let	9
21 až 30 let	3

Zdroj: Vlastní interpretace

¹⁹ MEROS SPOL. S R.O. Struktura zaměstnanců. Rožnov pod Radhoštěm : autor neznámý, 2012.

Tabulka 3.4 Rozdělení dle délky praxe

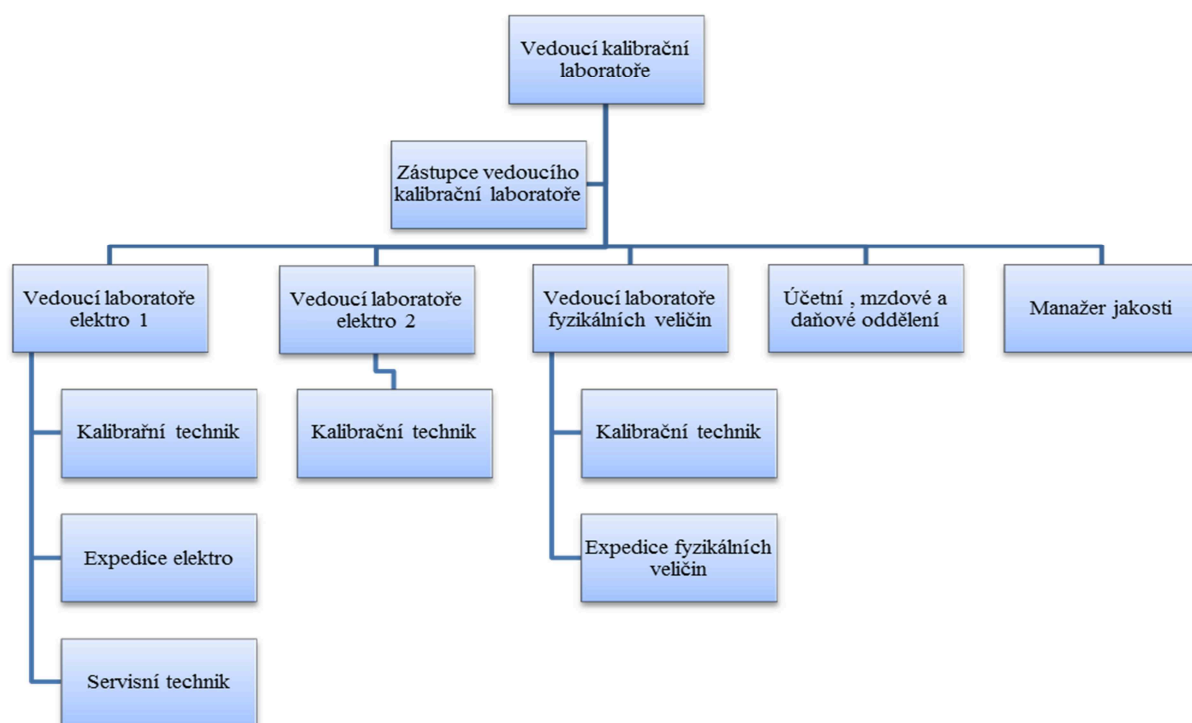
Do 5 let	5
6 až 10 let	5
10 až 15 let	9
Nad 15 let	4

Zdroj: Vlastní interpretace

3.2.5 Hierarchické rozdělení ve společnosti

Hierarchická struktura je rozdělena podle následujícího obrázku.

Obrázek 3.1 Hierarchická struktura



Zdroj: Vlastní interpretace

3.2.6 Péče o zaměstnance

Zvyšování kvalifikace

Kvalifikace zaměstnanců a její zvyšování je zakotveno v „Příručce jakosti“ a je nezbytné pro udržení vysokého standardu prováděných kalibrací, která přímo souvisí s neustálým rozvojem měřicí techniky. Zvyšování kvalifikace je prováděno jak na interní bázi formou interních firemních školení, ale také pomocí účasti na odborných seminářích a exkurzích v jiných kalibračních laboratořích²⁰.

Společenské akce

Firma pro své zaměstnance a jejich rodinné příslušníky pořádá každoročně v letním období sportovní odpoledne a v závěru roku se koná mikulášský večírek, který je považován za neformální zakončení pracovního roku.

Firemní benefity

V posledních letech je zaměstnancům vyplácen 13. a 14. plat. Třináctý plat je obvykle vyplácen v období letních dovolených a k výplatě čtrnáctého platu dochází v období před vánočními svátky. Pro zaměstnance, kteří si aktivně spoří na penzi, poskytuje firma benefit formou příspěvku do fondu penzijního spoření. Jelikož firma nemá zajištěné stravování, poskytuje zaměstnancům stravenky od firmy Sodexo. Všechny tyto aspekty přispívají k stabilizaci pracovního kádru, neboť jenom zaškolení jednoho kalibračního technika je záležitostí minimálně dvou let.

3.2.7 Budoucnost firmy

Jelikož firma v současnosti sídlí v pronajatých prostorách a její chod je po finanční stránce zabezpečen, je dlouhodobým cílem firmy stavba vlastní budovy. Za účelem rozšíření působnosti firmy byl zakoupen stavební pozemek pro nové sídlo firmy a tento cíl byl zařazen jako hlavní dlouhodobý cíl rozvoje firmy. Z krátkodobého hlediska firma usiluje o zkvalitňování nabízených služeb a to jak rozšiřováním svého působení v rámci České republiky tak v rámci Evropské unie.

²⁰ MEROS SPOL. S R.O. Struktura zaměstnanců. Rožnov pod Radhoštěm : autor neznámý, 2012.

4 Aplikace finanční analýzy a zhodnocení vybraných ukazatelů výkonnosti

V této části práce využijeme teoretické znalosti z druhé kapitoly a aplikujeme je na výkazy a informace z firmy MEROS spol. s r.o. Bude provedena analýza absolutních ukazatelů, kterou rozdělíme na vertikální a horizontální analýzu a aplikujeme ji na rozvahu a výkaz zisku a ztrát. Dále bude propočtena poměrová analýza vybraných ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. V předposlední části budou propočteny souhrnné indexy hodnocení, díky kterým pomocí jednoho čísla získáme informaci o stavu podniku. Závěr této kapitoly je věnován shrnutí výsledků finanční analýzy ve společnosti MEROS spol. s r.o. Finanční analýza společnosti je vypočtena pro období od roku 2007 do roku 2011.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

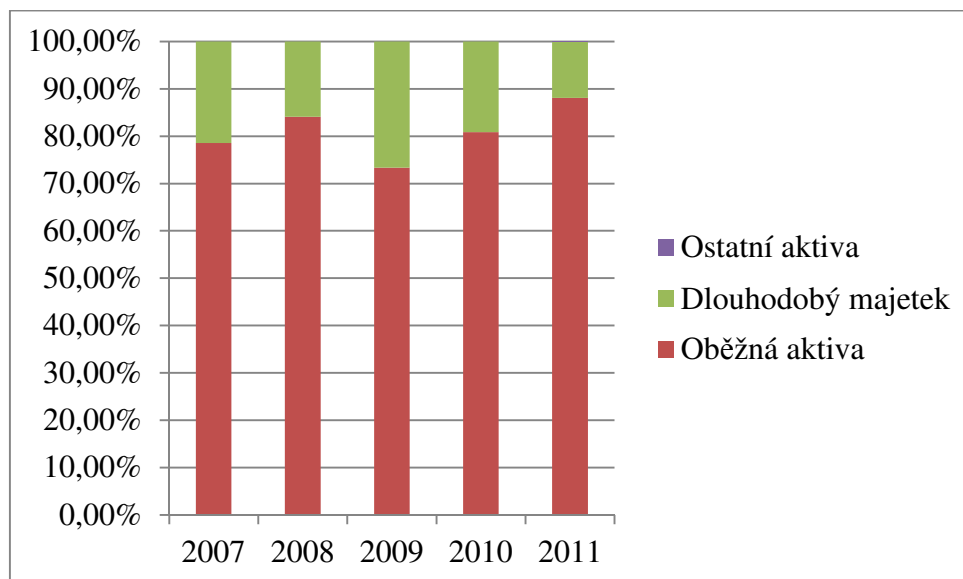
Tato podkapitola je zaměřena na horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Jako výchozí data jsou použity rozvahy a výkazy zisku a ztráty z let 2007-2011, které jsou obsahem příloh č. 1 a č. 2.

4.1.1 Vertikální analýza rozvahy

Pomocí této analýzy počítáme podíl jednotlivých položek zastoupených v rozvaze na celkové sumě aktiv a pasiv. Pro výpočet je použit vzorec 2.1. Výpočet vertikální analýzy rozvahy je obsahem přílohy č. 3.

Vertikální analýzy aktiv

Graf 4.1 Struktura celkových aktiv 2007 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování

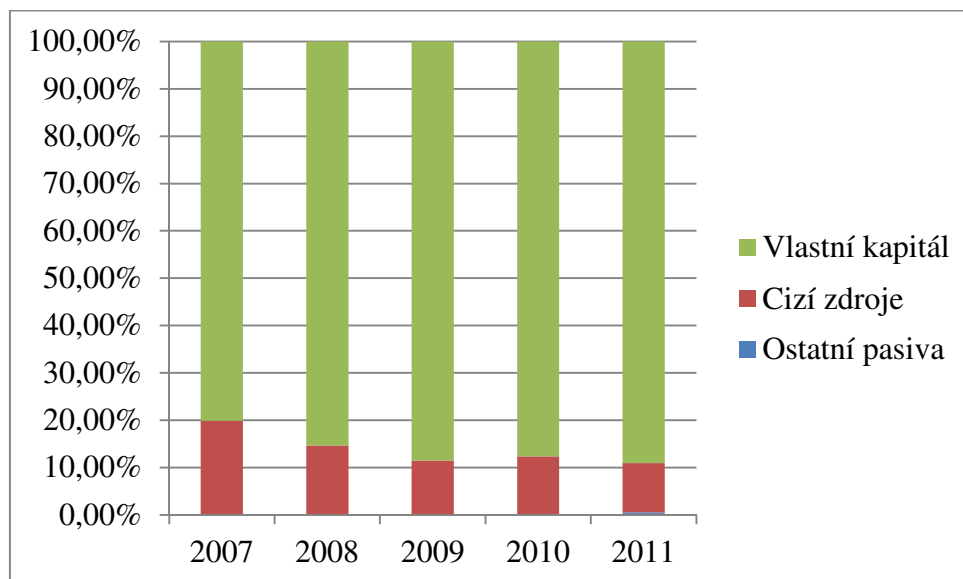
Dle grafu 4.1 lze říct, že ve firmě značně převládají oběžná aktiva, která mají až do roku 2008 růstový charakter avšak v roce 2009 zaznamenávají pokles. V roce 2010 se opět vrací růstový charakter aktiv. Nejvyšší hodnota zastoupení oběžných aktiv je v roce 2008, kdy dosahovaly 84,13 % z celkových aktiv podniku. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2009, kdy podíl oběžných aktiv byl 73,36 % z celkových aktiv společnosti.

Dlouhodobý majetek má nejvyšší zastoupení v roce 2009, kdy dosahuje hodnoty 26,64 %. Nejnižší hodnota dlouhodobého majetku je z roku 2011 kdy oběžný majetek činil 11,92 % z celkových aktiv společnosti.

Ostatní aktiva se v majetku společnosti až na rok 2011 vůbec neobjevují a proto není jejich množství z grafu patrné.

Vertikální analýzy pasiv

Graf 4.2 Struktura celkových pasiv 2007 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza pasiv nám dává informace o zdrojích financování aktiv společnosti. Pomocí této analýzy můžeme zjistit ze které části pasiv je firma nejvíce financována.

Z grafu 4.2 jde vidět, že převažuje financování vlastním kapitálem kdy, až na drobný pokles v roce 2010 jeho zapojení stále narůstá. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2011 kdy je vlastním kapitálem kryto 89,09 % pasiv společnosti. Nejnižší zapojení vlastního kapitálu na pasivech bylo v roce 2007, kdy hodnota vlastního kapitálu společnosti dosahovala 80,16 % celkových pasiv společnosti.

Cizí zdroje dosahují průměrně 13,70 % celkových pasiv a jejich největší zapojení bylo v roce 2007, kdy dosahovaly 19,84 % vlastního kapitálu. Nejnižší hodnota cizích zdrojů pochází z roku 2011 a jedná se o hodnotu 10,37 % z celkových pasiv podniku.

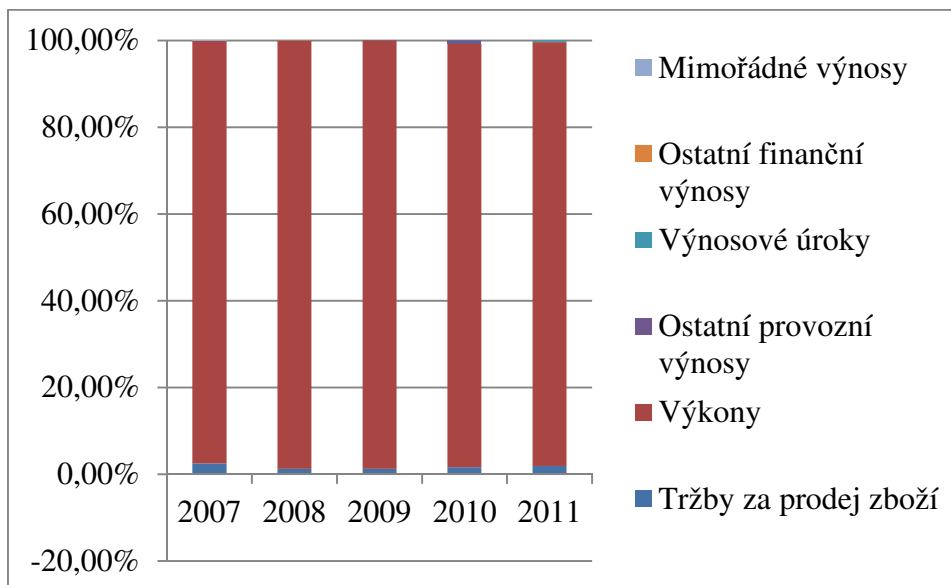
Ostatní pasiva jsou v podniku zastoupeny jen v roce 2008 a 2011 a jejich hodnota je tak nízká, že z grafu není patrná.

4.1.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Pomocí této analýzy počítáme podíl jednotlivých položek zastoupených ve výkazu zisku a ztrát na celkové sumě výnosů a nákladů. Pro výpočet je použit vzorec 2.1. Výpočet vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát je obsahem přílohy č. 4.

Vertikální analýza výnosů

Graf 4.3 Vývoj výnosů v letech 2007 - 2011

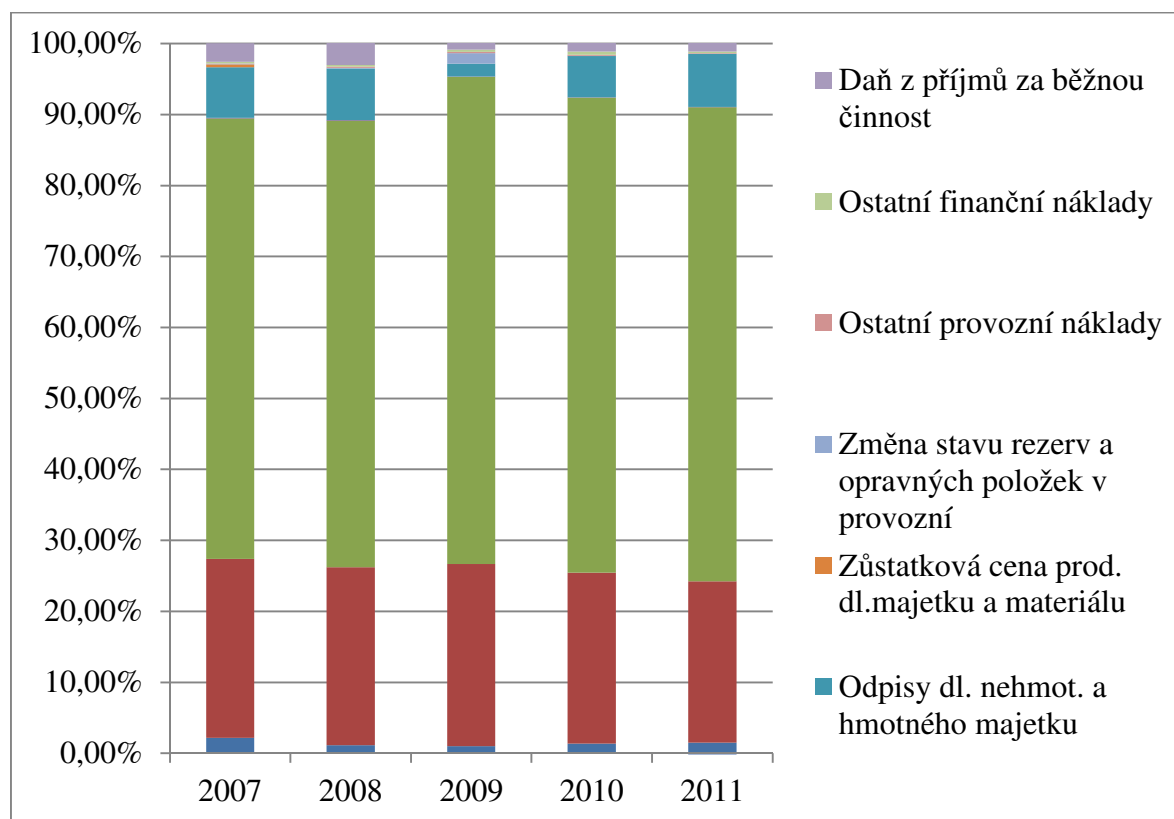


Zdroj: Vlastní zpracování

Podle grafu 4.3 je vidět, že největší podíl na výnosech mají výkony. Za sledované období výkony dosahují průměrného podílu na výnosech 98,06 %. Další významně zastoupenou položkou jsou tržby za prodej zboží, které za sledované období dosahovaly průměrné hodnoty 1,70 %. Zastoupení ostatních položek je v řádu setin procenta, a proto není jejich zastoupení z grafu patrné. Výjimkou jsou ostatní provozní výnosy v roce 2010 a výnosové úroky v roce 2011, kterou jsou v grafu lehce viditelné.

Vertikální analýza nákladů

Graf 4.4 Vývoj nákladů v letech 2007 - 2011



Zdroj: Vlastní zpracování

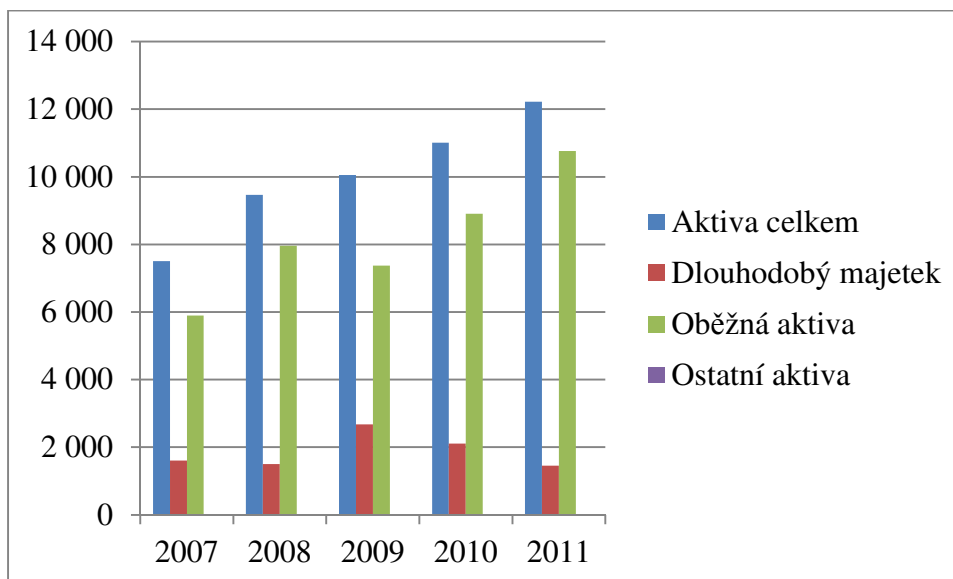
V grafu 4.4 je zobrazen vývoj nákladů ve sledovaném období a na jeho základě vidíme, že nejvyšší zastoupení má položka osobních nákladů. Za sledované období osobní náklady zastupovaly průměrně 65,45 % nákladů. Druhou nejvýznamnější položkou je výkonová spotřeba, která dosahuje průměrné hodnoty ve sledované období 24,55 %. Nad hodnotu jednoho procenta se ještě dostaly náklady vynaložené na prodané zboží, odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a daň z příjmu za běžnou činnost. Ostatní položky zastupují průměrně méně než jedno procento a proto nejsou v grafu příliš patrné. Detailní propočet jednotlivých položek je obsahem přílohy č. 4.

4.1.3 Horizontální analýza rozvahy

Pomocí horizontální analýzy rozvahy zjistíme změnu a vývoj jednotlivých položek rozvahy. Pro výpočet budou vypočteny podle vzorců 2.2 a 2.3. Pomocí těchto vzorců zjistíme absolutní i relativní změnu. Výpočet horizontální analýzy rozvahy je obsahem přílohy č. 5.

Horizontální analýzy aktiv

Graf 4.5 Vývoj aktiv 2007 – 2011 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

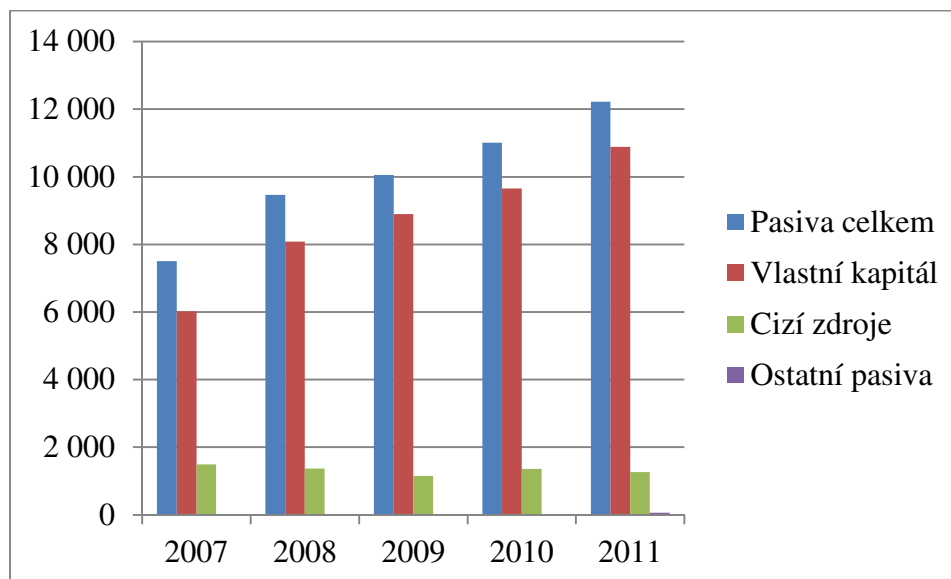
Na základě grafu 4.5 je ve sledovaném období 2007-2011 patrný nárůst celkových aktiv v každém roce. Dlouhodobý majetek rostl až do roku 2009 avšak v roce 2011 zaznamenal značný pokles a to o 30,92 % oproti roku 2010. Nejvyšší zastoupení dlouhodobého majetku bylo v roce 2009, kdy jeho hodnota vzrostla o 78,23 % oproti roku 2008. Nejnižší hodnota dlouhodobého majetku byla v roce 2011 a jeho pokles oproti roku 2010 činil 30,92 %.

Oběžná aktiva si drží vzrůstající tendenci až na drobný pokles v roce 2009 o 7,41 % oproti roku předchozímu. K největšímu růstu oběžných aktiv došlo v roce 2008 a to o 35,06 % oproti roku 2007.

Ostatní aktiva se v rozvaze firmy téměř neobjevují jedinou výjimkou je rok 2011, kdy se jedná o náklad příštích období, který však dosahuje tak nízké hodnoty že není v grafu viditelný.

Horizontální analýzy pasiv

Graf 4.6 Vývoj pasiv 2007 – 2011 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Ve sledovaném období podle grafu 4.6 dochází k postupnému nárůstu celkových pasiv. Z pohledu vlastního kapitálu je tento nárůst zapříčiněn především růstem hospodářského výsledku minulých let. K největšímu růstu došlo v roce 2008 a jeho nástup představoval 34,35 % k roku předchozímu. Naopak nejnižší nárůst proběhl v roce 2010, kdy jeho hodnota činila jen 8,52 % proti předcházejícímu období.

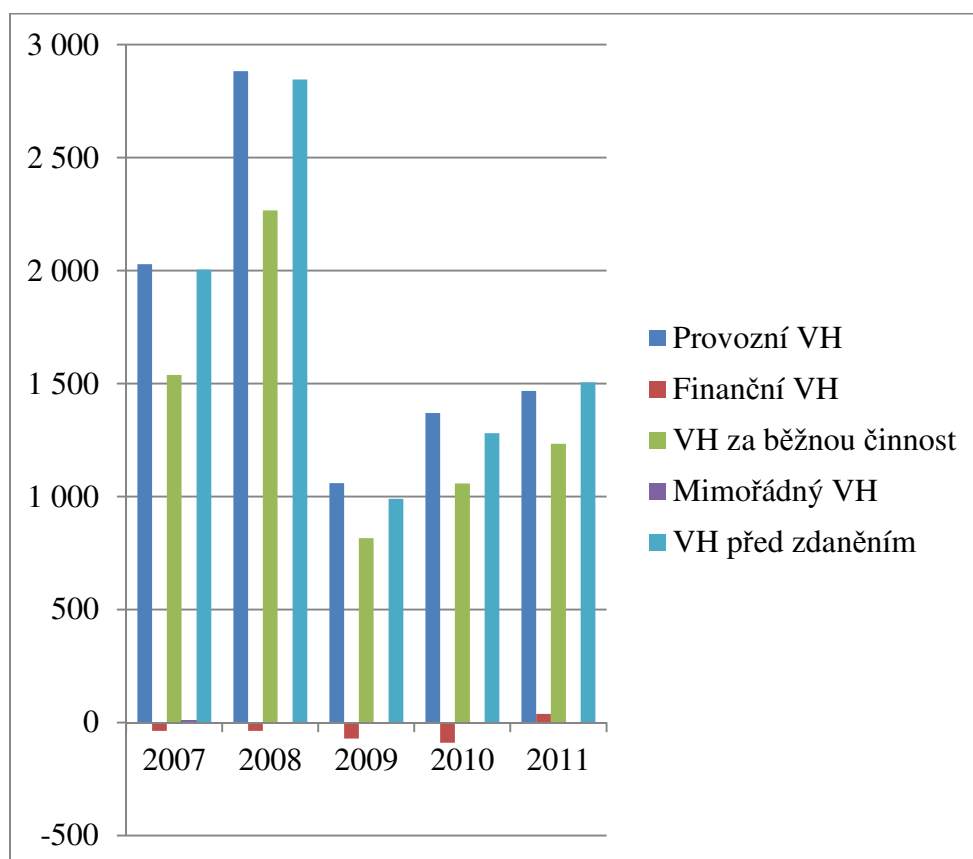
Zastoupení cizích zdrojů v pasivech má až do roku 2009 sestupnou tendenci, ale díky přijímání záloh můžeme vidět v letech 2010 - 2011 nárůst cizích zdrojů, který je způsoben požadováním zaplacení zálohových faktur před vykonáním metrologických služeb a závazky k službě sociálního zabezpečení a k zdravotním pojišťovnám.

Ostatní pasiva se v rozvaze firmy téměř neobjevují jedinou výjimkou je rok 2008 a 2011 kdy se jedná o výdaje příštích období.

4.1.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V případě horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát nás zajímá, jak jednotlivé položky ovlivnily výsledek hospodaření a jejich vývoj v čase. Výpočet horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát je obsahem přílohy č. 6.

Graf 4.7 Vývoj výsledků hospodaření (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Ve sledovaném období podle grafu 4.7 je nejvyšší výsledek hospodaření před zdaněním v 2008. V následujícím roce nastal prudký pokles a to o 65,21 % a v dalších letech můžeme sledovat opětovný nárůst výsledku hospodaření před zdaněním.

Provozní výsledek hospodaření zažívá vrchol v roce 2008, kdy jeho hodnota stoupla o 42,11 %. Avšak v roce 2009 je zaznamenán prudký pokles o 63,22 %.

Finanční výsledek hospodaření je ovlivněn převážně ostatními finančními náklady, kdy jeho největší nárůst je v roce 2011 a to o 142,82 % oproti roku 2010. Nejnižší růst hodnoty připadá na rok 2009, kdy došlo k jeho propadu o 94,44 %.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost zaznamenal největší nárůst v roce 2008 a to o 47,33 % a jeho největší pokles nastal v roce 2009 a činil 63,99 % oproti roku 2008.

Mimořádný výsledek hospodaření se objevuje jen v roce 2007 a jeho hodnota není v grafu viditelná.

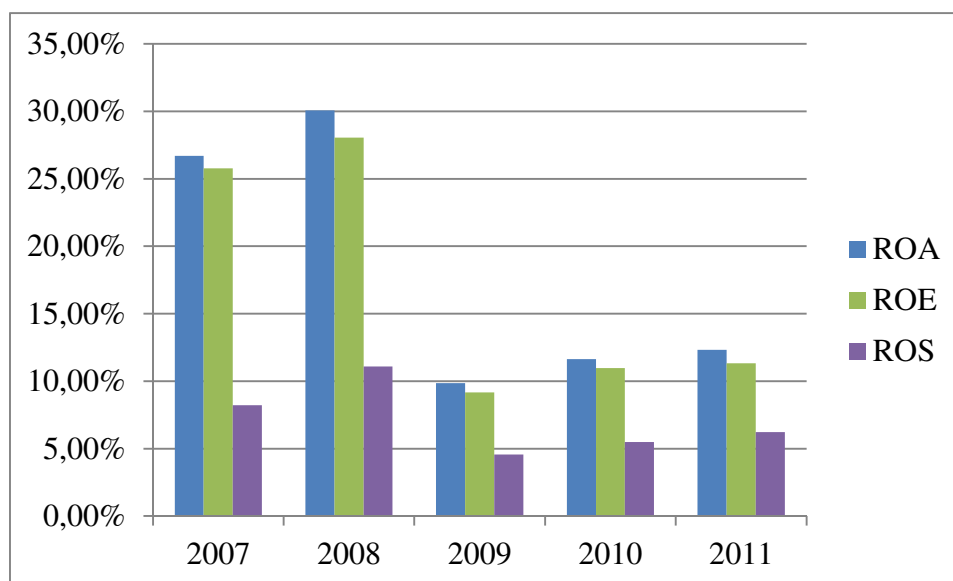
4.2 Poměrová analýza

Tato podkapitola je zaměřena na poměrovou analýzu společnosti MEROS spol. s r.o. Pro výpočet poměrové analýzy jsou použita data z rozvahy a výkazy zisku a ztráty z let 2007 - 2011, které jsou obsahem příloh č. 1 a č. 2. Veškeré výpočty jsou přiloženy v příloze č. 7.

4.2.1 Ukazatele rentability

Pomocí těchto ukazatelů jsem schopni vyjádřit, jak podnik vytváří nové zdroje a dosahuje zisku pomocí investovaného kapitálu.

Graf 4.8 Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 4.1 Ukazatele rentability

Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
ROA (%)	26,71	30,07	9,85	11,63	12,32
ROE (%)	25,77	28,04	9,17	10,96	11,33
ROS (%)	8,23	11,08	4,56	5,49	6,22

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita aktiv (ROA)

Pomocí toho ukazatele zjistíme, kolik korun zisku před úroky a zdaněním připadá na jednu korunu aktiv. Z tabulky 4.1 a grafu 4.8 je patrné že, v prvním sledovaném roce byl 26,71 %, na něž navázal růst na 30,07 %, který však následoval značný propad na hodnotu

9,85 %. Tento pokles je v dalších letech následován postupným nárůstem na hodnotu 11,63 % v roce 2010 a 12,32 % v roce 2011.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu podává informaci o úspěšnosti vložených aktiv a její trend by měl být rostoucí. Z grafu 4.8 a tabulky 4.1 je vidět obdobný trend jako u ukazatele ROA. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2008 kdy hodnota ROE činí 28,04 %. Naopak nejvyšší hodnoty ROE dosahuje v roce 2009 a jedná se o hodnotu 9,17 %.

Rentabilita tržeb (ROS)

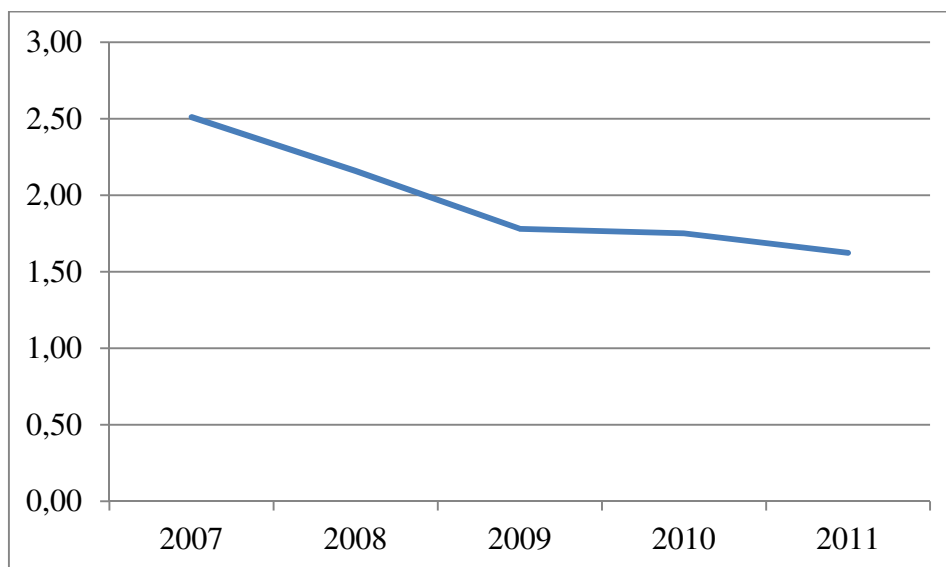
Pomocí grafu 4.8 a tabulky 4.1 může zjistit, že nejvyšší rentabilitu tržeb měl podnik v roce 2008 a to 11,08 %. Naopak nejnižší rentabilita tržeb byla dosažena v roce 2009, kdy hodnota činila 4,45 %. Trend rentability tržeb by měl být rostoucí, ale jak můžeme z grafu vidět je v něm značný propad v roce 2009.

4.2.2 Ukazatele aktivity

Obsahem těchto ukazatelů je zhodnocení efektivity hospodaření firmy s aktivy a jejich jednotlivými složkami.

Rychlost obrátu aktiv

Graf 4.9 Rychlost obrátu aktiv

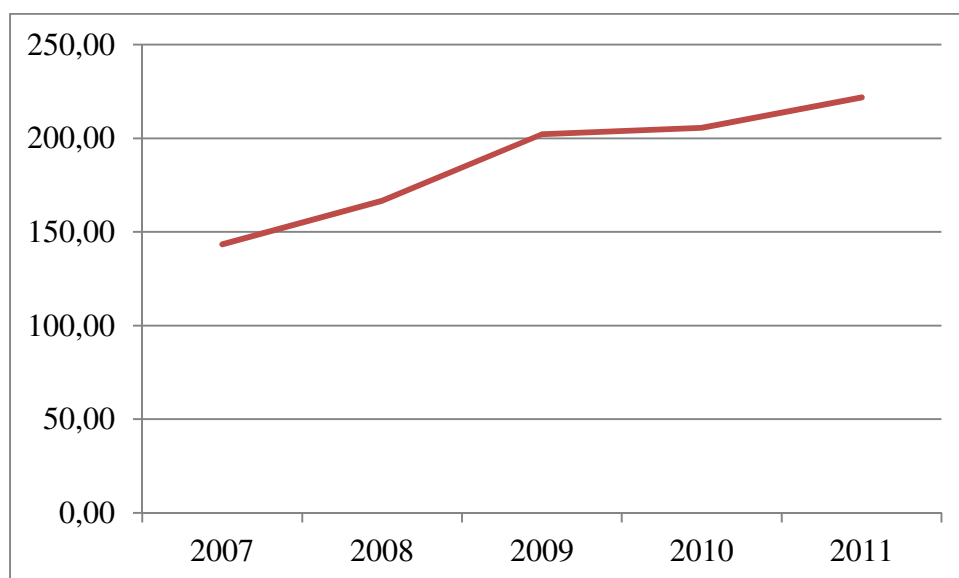


Zdroj: Vlastní zpracování

Pomocí rychlosti obratu aktiv můžeme zjistit, kolikrát se část aktiv přemění na peněžní prostředky. Cílem je dosahovat co nejvyšších hodnot. Dle grafu 4.9 je vidět pokles z nejvyšší hodnoty 2,51 z roku 2007 až na hodnotu 1,62, které bylo dosaženo v roce 2011.

Doba obratu aktiv

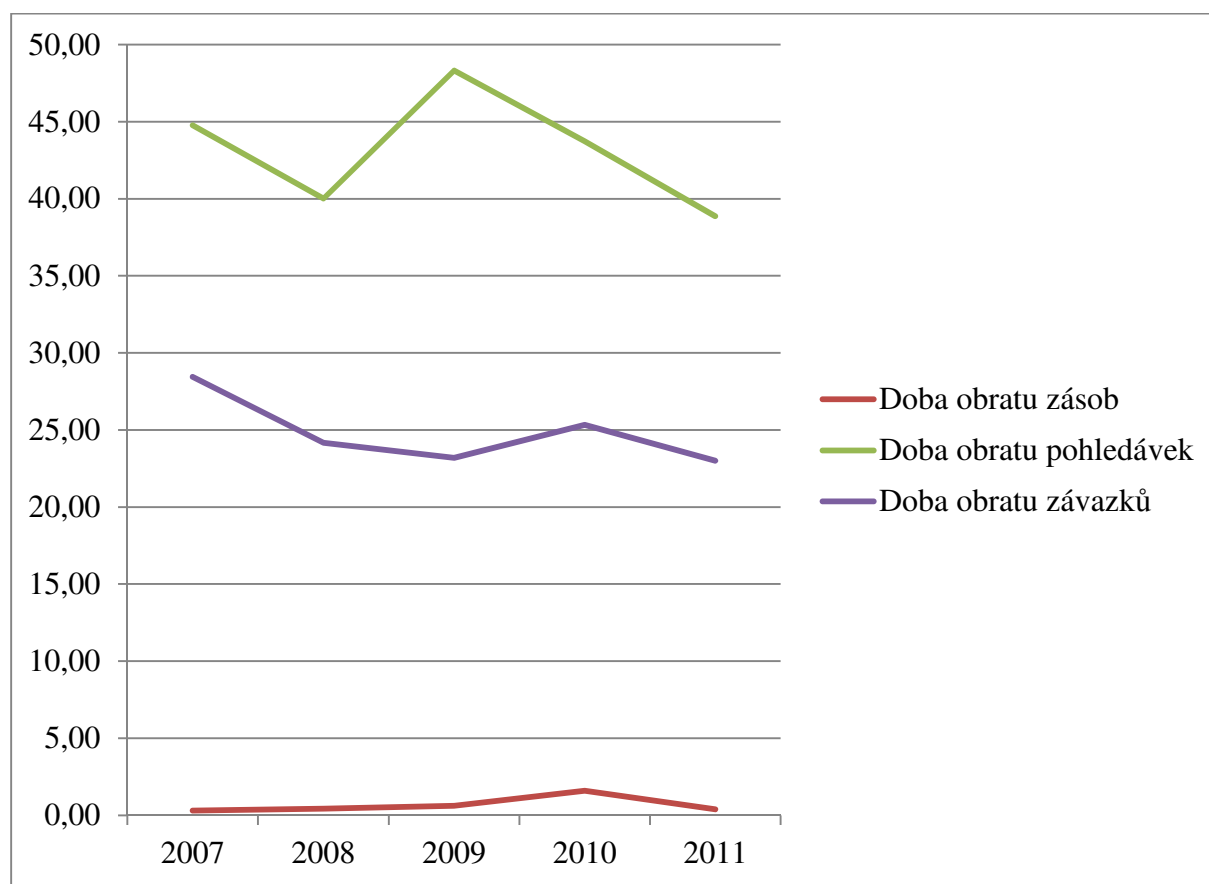
Graf 4.10 Doba obratu aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Pomocí toho ukazatele je vypočtena délka doby potřebná pro přeměnu určité části aktiv na peněžní prostředky. Cílem je dosahovat co nejnižších hodnot a tím vysoké efektivnosti využívání podnikových aktiv. Nejnižší hodnota byla dosažena v roce 2007, kdy doba obratu aktiv činila 144 dní. Průměrná doba obratu aktiv za námi sledované období je 188 dní. Nejhoršího výsledku bylo dosaženo v roce 2011 a v tomto roce byla doba obratu aktiv 221 dní.

Graf 4.11 Doba obratu zásob, pohledávek a závazků



Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu zásob

Udává počet dní, po které jsou zásoby vázány v podniku. Snažíme se o co nejkratší dobu vázanosti zásob. Průměrná doba obratu zásob je 0,67 dne. Nejdelší doby obratu bylo dosaženo v roce 2010, kdy vzrostl počet zásob o 177,42 % oproti předchozímu roku. K nejrychlejšímu obratu zásob došlo v roce 2007.

Doba obratu pohledávek

Její doba by měla být co nejkratší, což bohužel v případě sledované firmy neplatí, neboť ve velké míře poskytuje svým stálým a významným zákazníkům delší než obvyklou dobu splatnosti jejich závazků. Nejkratší doby obratu pohledávek docílila firma v roce 2011, kdy jí byly pohledávky spláceny za 38,88 dní. Ve sledovaném období je průměrná doba obratu pohledávek 43,14 dní. Nejdelší doby obratu pohledávek je docíleno v roce 2009, kdy doba pohledávky činila 48,32 dní.

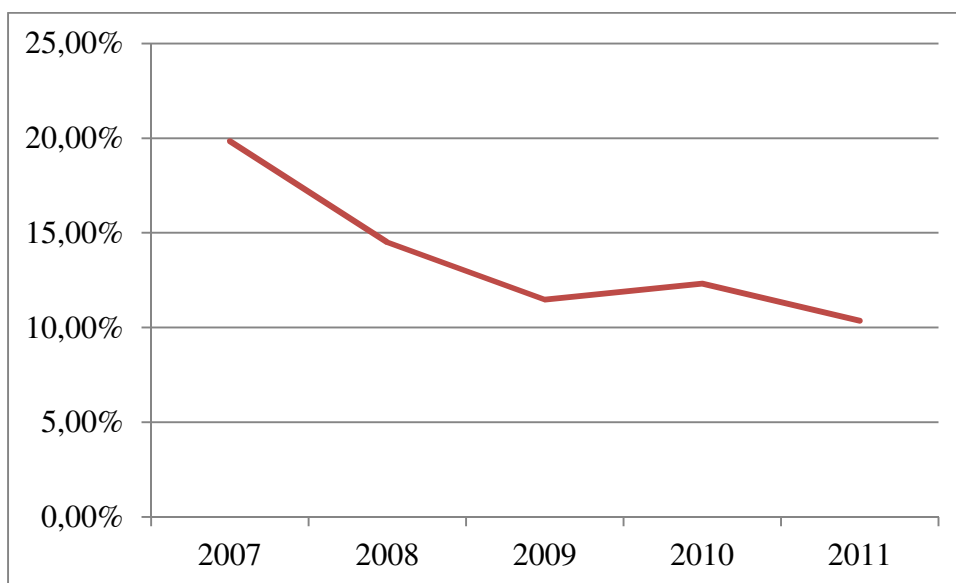
Doba obratu závazků

Cíle je dosažení co nejdelší doby obratu závazků. Nejkratší doby obratu závazků docílila firma v roce 2011, kdy platila své závazky za 22,99 dní. Ve sledovaném období je průměrná doba obratu závazků 24,83 dní. Nejdelší doby obratu závazků je dosaženo v roce 2007, kdy tato doba činila 28,44 dní.

4.2.3 Ukazatele zadluženosti

V grafech 4.12 a 4.13 jsou uvedeny analyzované ukazatele společnosti.

Graf 4.12 Celková zadluženost



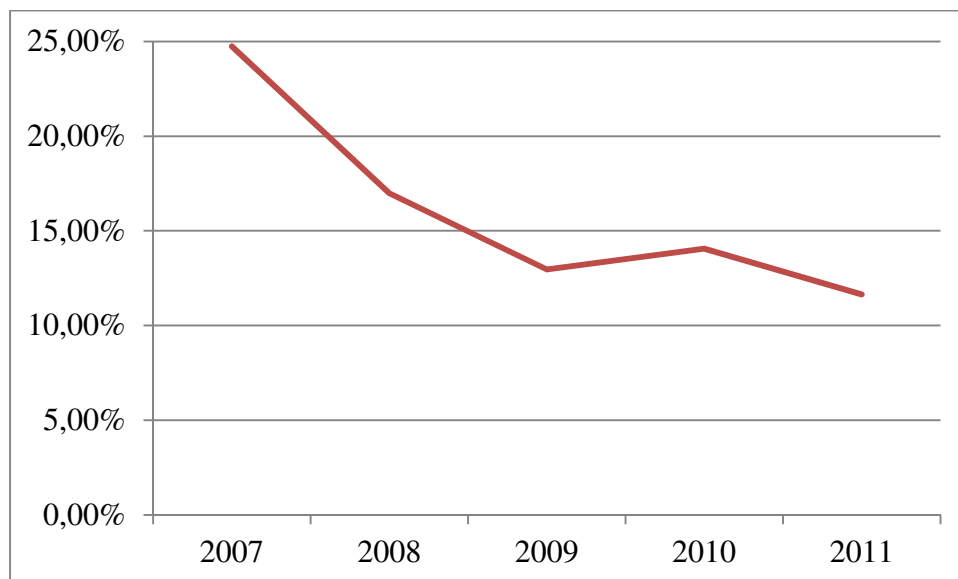
Zdroj: Vlastní zpracování

Celková zadluženost

Udává zastoupení cizích zdrojů na aktivech společnosti. Podle grafu 4.12 má tento ukazatel až na výkyv v roce 2010 sestupnou tendenci. Tento výkyv byl způsoben nárůstem závazků z obchodních vztahů a to o 52 % oproti předcházejícímu období.

Zadluženost vlastního kapitálu

Graf 4.13 Zadluženost vlastního kapitálu



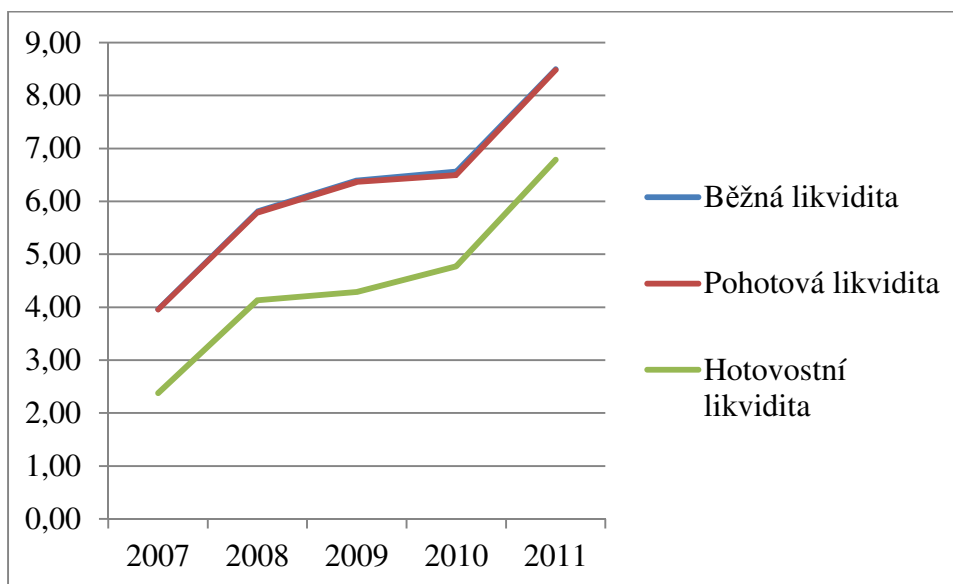
Zdroj: Vlastní zpracování

Pomocí tohoto ukazatele zjistíme množství cizího kapitálu, které připadá na jednu korunu kapitálu vlastního. Doporučená hodnota pro tento ukazatel činí 80 – 120 %, čehož podnik z důvodu nízkého zapojení cizího kapitálu nedosahuje. Maximální hodnota zapojení cizího kapitálu byla 24,75 % a bylo jí dosaženo v roce 2007. Nejnižší hodnota činila 11,64 % a bylo jí dosaženo roku 2011. Průměrně připadá 0,13 Kč na 1 Kč vlastního kapitálu.

4.2.4 Ukazatele likvidity

Likvidita ukazuje schopnost podniku přeměnit aktiva na peněžní prostředky. V grafu 4.14 jsou zobrazeny počítané likvidity v podniku, které dosahují neúměrně vysokých hodnot v důsledku držení vysokých peněžních prostředků na bankovních účtech.

Graf 4.14 Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

Běžná likvidita

Nejvyšší hodnoty běžné likvidity je dosaženo v roce 2011 a to hodnoty 8,5. Nejnižší hodnota byla dosažena v roce 2007 a to 3,96. Průměrná hodnota ve sledovaném období činí 6,24.

Pohotová likvidita

Kopíruje křivku běžné likvidity a její rozdíly jsou v setinách. Příčinou tohoto výsledku je minimální úroveň zásob držených firmou. Průměrná hodnota pohotové likvidity je 6,22.

Hotovostní likvidita

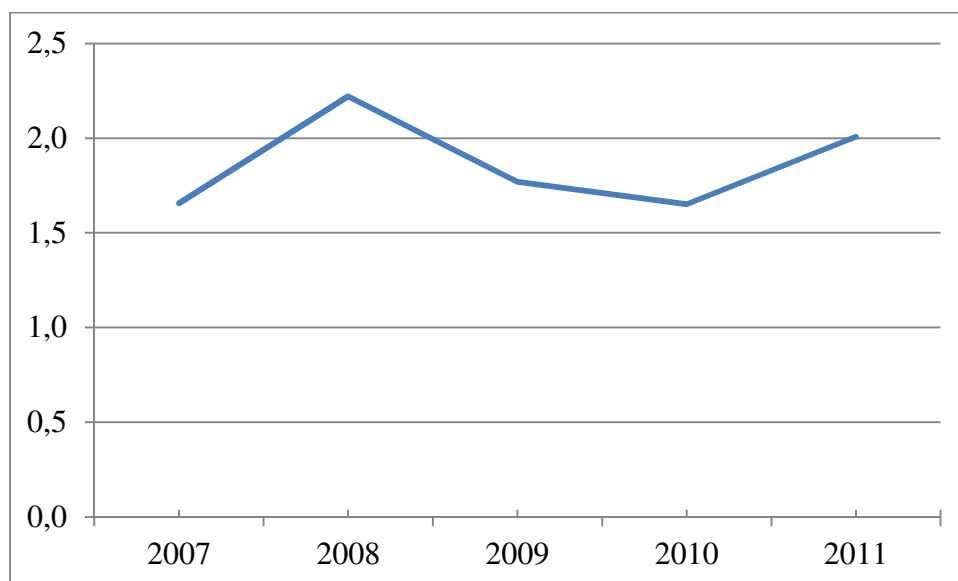
Nejnižší hodnoty je dosaženo v roce 2007 a to 2,38. Nejvyšší v roce 2011 a to 6,79. Průměrná hotovostní likvidita je 4,47.

4.3 Souhrnné indexy hodnocení

Tato podkapitola je zaměřena na výpočet vybraných bankrotních a bonitních modelů. Výpočty jsou obsaženy v příloze č. 8.

4.3.1 Bankrotní modely

Graf 4.15 Tafflerův model ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování

Dle tabulky 2.4 je kritická hodnota rizika bankrotu 0,2. K této hodnotě se podnik ani vzdáleně nepřibližuje. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2008, kdy bylo dosaženo hodnoty 2,2. Společnost MEROS spol. s r.o. je na základě Tafflerova modelu vyhodnocena jako společnost, která k bankrotu nespěje.

4.3.2 Bonitní modely

Výpočet tohoto modelu vychází z hodnot provozního cash flow. Ve firmě MEROS se tento výkaz nepoužívá a proto byly potřebné hodnoty čerpány z výkazu zisku a ztráty. Pro výpočet jsou použity vzorce 2.19 - 2.22 a jejich propočtení společně s výpočtem provozního cash flow je obsahem přílohy č. 8.

Tabulka 4.2 Vyhodnocení Kralickova Quicktestu

Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
R1 (%)	80,16	85,38	88,53	87,68	89,09
Body	4	4	4	4	4
R2	-0,73	-1,19	-2,76	-2,40	-2,83
Body	4	4	4	4	4
R3 (%)	26,71	30,07	9,85	11,63	12,32
Body	4	4	2	2	3
R4 (%)	15,21	17,86	7,77	11,24	12,32
Body	4	4	4	4	4
Průměr	4	4	3,5	3,5	3,75
Hodnocení	Bonitní	Bonitní	Bonitní	Bonitní	Bonitní

Zdroj: Vlastní zpracování

Podle dat v tabulce 4.2 je vidět, že podnik je v celém sledovaném období vyhodnocen jako bonitní.

4.4 Shrnutí výsledků finanční analýzy společnosti MEROS spol. s r.o.

Analýza absolutních ukazatelů

Na základě výsledků vertikální analýzy aktiv lze říci, že ve firmě převažují oběžná aktiva, která mají jakožto i ostatní položky až na výkyv v roce 2009 stoupající tendenci. Vertikální analýzou pasiv bylo zjištěno, že společnost je financována více jak z 80 % vlastními zdroji a průměrné zapojení cizích zdrojů ve sledovaném období dosáhlo 13,70 %. Cizí zdroje jsou tvořeny jen krátkodobými závazky, díky čemuž můžeme říct, že se jedná o firmu s velmi dobrou platební morálkou. Díky horizontální analýze víme, že aktiva společnosti rostla každým rokem její existence. Informace získané z výkazu zisku a ztráty potvrdily, že společnost tvoří téměř veškeré své zisky prodejem výrobků a služeb a že náklady jsou tvořeny převážně osobními náklady. Výsledek hospodaření zaznamenal největší pokles v krizovém roce 2009, ale od tohoto roku opět roste.

Poměrová analýza

Díky této analýze bylo zjištěno, že ukazatele rentability zaznamenaly svůj vrchol v roce 2008. Propadem byl ale rok 2009, kdy došlo k poklesu tržeb a také i výsledku hospodaření. Od roku 2010 můžeme opět vidět návrat růstového charakteru rentability. Z analýzy zadluženosti vyplývá, že celková zadluženost v žádném ze sledovaných období nepřesahuje 20 %. Zadluženost vlastního kapitálu se pohybuje v průměru na 16,08 %. Na základě výsledků ukazatele likvidity můžeme říci, že ve firmě není dodržen princip solventnosti v ani jednom sledovaném období. Příčinou tohoto nedodržení je, že firma svým zákazníkům s celoročními smlouvami poskytuje vyšší než standartní dobu splatnosti. Analýzou likvidity se potvrdil fakt, že jelikož firma drží značný objem peněz na bankovním účtu, je díky tomu vysoce likvidní. Běžná a pohotová likvidita jsou si téměř rovny neboť firma má jen minimální zásoby.

Souhrnné indexy hodnocení

Dle Tafflerova bankrotního modelu byla společnost ve sledovaném období vyhodnocena jako společnost, která se nemusí bankrotu obávat. Pomocí Kralickova Quicktestu byla firma vyhodnocena jako bonitní ve všech sledovaných obdobích.

5 Závěr

Cílem této práce bylo provezení finanční analýzy ve firmě MEROS spol. s r.o., výsledky firmy vyhodnotit a vysvětlit a porovnat je s doporučenými hodnotami. Vzhledem k dosaženým výsledkům této práce se její autor domnívá, že cíl práce byl splněn.

Práce je rozdělena na dvě hlavní části, na teoretická východiska vybraných metod hodnocení výkonnosti a na aplikaci finanční analýzy a zhodnocení vybraných ukazatelů výkonnosti.

Teoretická část obsahovala popis horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výsledku zisku a ztráty. Dále obsahovala poměrovou analýzu, ve které byly vysvětleny ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Posledními ukazateli byly souhrnné indexy hodnocení podniku, v jejichž části byl popsán Tafflerův bankrotní model a z bonitních modelů to byl Kralickuv Quicktest.

Praktická část byla věnována stručnému popisu podniku, ve kterém byla analýza zpracována. Byly zde propočítány ukazatele, které byly zmíněny v teoretické části. Byly zapsány do tabulek a grafů a následně okomentovány.

Z finanční analýzy vyplynulo, že podnik MEROS spol. s r.o. byl zasažen světovou hospodářskou krizí, která byla v roce 2009 a měla podstatný vliv na mnoho firem v České republice. Jelikož společnost poskytuje služby, jejichž využívání je přímo závislé na produkci ostatních firem, tak omezení produkce mělo na firmu značný dopad. V současné době se firma MEROS spol. s r.o. pomalu opět začíná přibližovat výsledkům roku 2008, který byl nejlepším rokem za historii společnosti.

Seznam použité literatury

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-735-7392-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.

MEROS SPOL. S R.O. *Historie společnosti*. Rožnov pod Radhoštěm : autor neznámý, 2010.

MEROS SPOL. S R.O. *Profil společnosti*. Rožnov pod Radhoštěm : autor neznámý, 2008.

MEROS SPOL. S R.O. *Struktura zaměstnanců*. Rožnov pod Radhoštěm : autor neznámý, 2012.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jan. *Finanční analýza podniku*. 2. vydání. Praha: Computer Press, 2011. 154 s. ISBN 978-80-251-3386-6

ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2010, 192 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-117-8.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Seznam zkratek

ROA – Rentabilita aktiv

EBIT – Provozní zisk před zdaněním

EAT – Čistý zisk

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ROS – Rentabilita tržeb

EBT – Zisk před zdaněním

KD – Krátkodobé dluhy

OA – Oběžná aktiva

CZ – Cizí zdroje

CA – Celková aktiva

FM – Finanční majetek

PN – Provozní náklady

VK – Vlastní kapitál

R – Rezervy

DZ – Dlouhodobé závazky

BU – Bankovní úvěry

T – Tržby

R1 – Kvóta vlastního kapitálu

R2 – Doba splatnosti dluhu z cash flow

R3 – Rentabilita aktiv

R4 – Cash flow v procentech tržeb

Seznam tabulek

Tabulka 2.1 Rozvaha.....	8
Tabulka 2.2 Výkaz zisku a ztráty	11
Tabulka 2.4 Modifikovaná verze Taffletova modelu	19
Tabulka 2.5 Kralickův Quicktest	20
Tabulka 3.1 Konkurence v jednotlivých oborech	23
Tabulka 3.2 Rozdělení zaměstnanců dle nejvyššího dosaženého vzdělání.....	24
Tabulka 3.3 Rozdělení dle věkových kategorií	24
Tabulka 3.4 Rozdělení dle délky praxe	25
Tabulka 4.1 Ukazatele rentability	35
Tabulka 4.2 Vyhodnocení Kralickova Quicktestu	43

Seznam obrázků

Obrázek 2.1 Rozdělení poměrových ukazatelů	15
Obrázek 2.2 Rozdělení predikčních modelů	19
Obrázek 3.1 Hierarchická struktura	25

Seznam grafů

Graf 4.1 Struktura celkových aktiv 2007 - 2011	28
Graf 4.2 Struktura celkových pasiv 2007 - 2011	29
Graf 4.3 Vývoj výnosů v letech 2007 - 2011	30
Graf 4.4 Vývoj nákladů v letech 2007 - 2011	31
Graf 4.5 Vývoj aktiv 2007 – 2011 (v tis. Kč)	32
Graf 4.6 Vývoj pasiv 2007 – 2011 (v tis. Kč)	33
Graf 4.7 Vývoj výsledků hospodaření (v tis. Kč)	34
Graf 4.8 Ukazatele rentability	35
Graf 4.9 Rychlost obratu aktiv	36
Graf 4.10 Doba obratu aktiv	37
Graf 4.11 Doba obratu zásob, pohledávek a závazků	38
Graf 4.12 Celková zadluženost	39
Graf 4.13 Zadluženost vlastního kapitálu	40
Graf 4.14 Ukazatele likvidity	41
Graf 4.15 Tafflerův model ve sledovaném období	42

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst.3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 10.5.2013



jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti MEROS spol. s r.o.

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti MEROS spol. s r.o.

Příloha č. 3: Vertikální analýza rozvahy

Příloha č. 4: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 5: Horizontální analýza rozvahy

Příloha č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 7: Výpočty poměrových ukazatelů

Příloha č. 8: Výpočty souhrnných indexů hodnocení